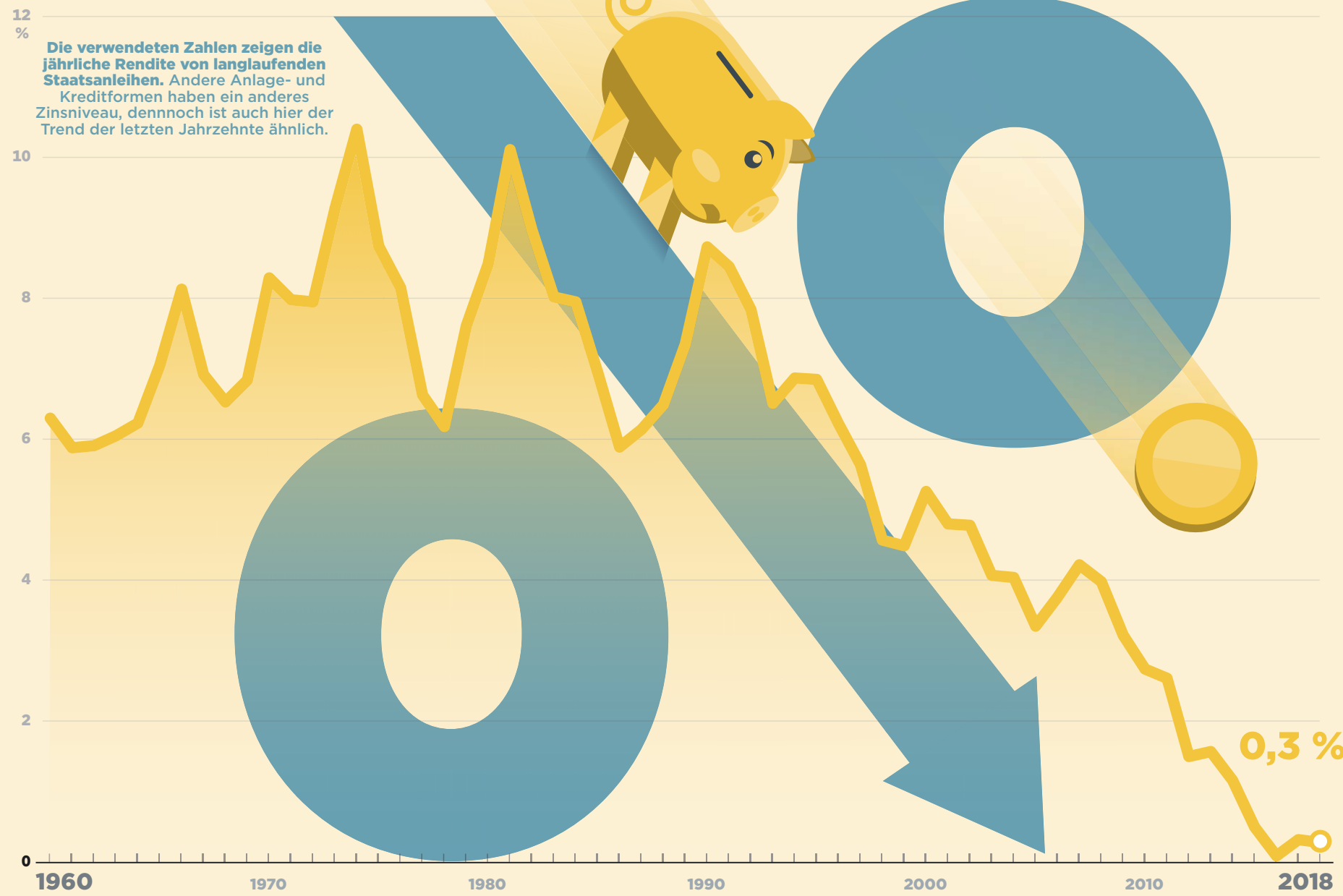


Handelsblatt
GRAFIK

Jahrzehntelanger Zinsverfall

Kontinuierlicher Rückgang der Zinsen
Zinsniveau für langlaufende Staatsanleihen in Deutschland

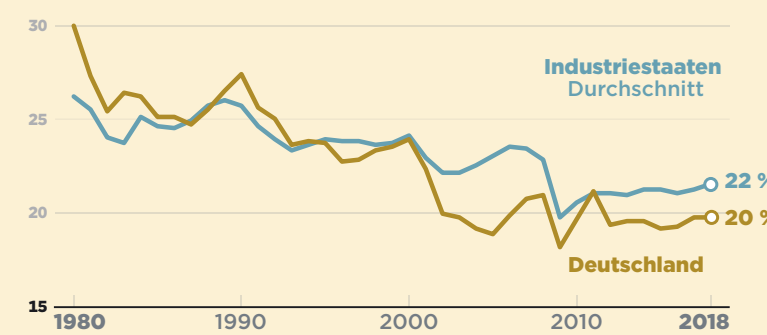


Für angelegtes Geld bekommen Sparer praktisch nichts mehr, auf der anderen Seite sind Kredite extrem billig. Was in der Debatte darüber aber oft vergessen wird: Die Zinsen sinken bereits seit vielen Jahren – und das kontinuierlich. Auch der Zins ist ein Preis wie viele andere: Ist die Nachfrage klein, das Angebot aber groß, sinkt der Preis. Und die Zentralbanken haben den Trend befeuert.

Inhalt: **Hans Christian Müller** | Grafik: **Juraj Rosenberger**

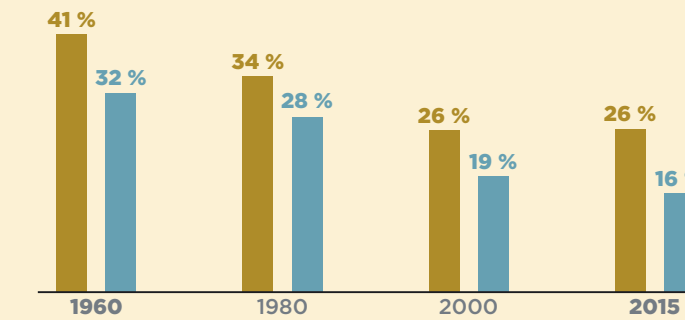
Grund 1: Die Nachfrage nach geliehenem Geld ist klein, ...

... denn es wird weniger Geld für Investitionen benötigt, ...
Investitionsquote: Gesamtwirtschaftliche Investitionen in Prozent der Wirtschaftsleistung



... und die kapitalintensive Industrie verliert an Bedeutung.

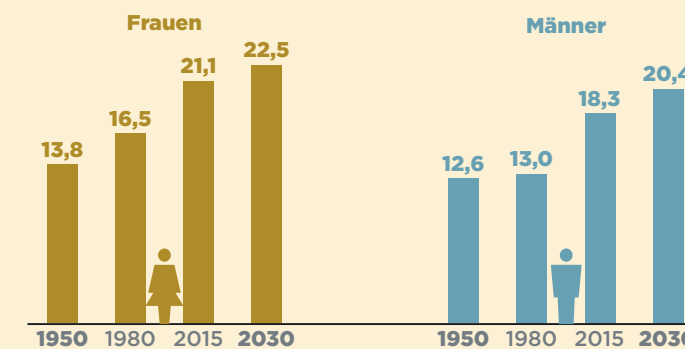
Anteil der Industrie an der Wertschöpfung in Prozent



Grund 2: Gleichzeitig ist das Angebot an Erspartem hoch, ...

... denn die Menschen leben länger und wollen deshalb mehr für die Rente zurücklegen, ...

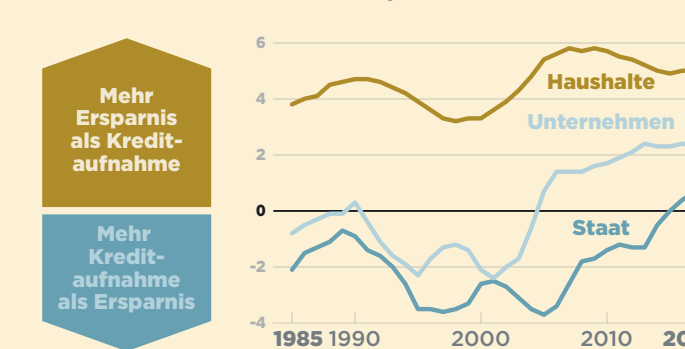
Deutschland: Weitere Lebenserwartung für Menschen im Alter von 65 in Jahren



Das Alter, in dem die Menschen tatsächlich in Rente gehen, verschiebt sich zwar auch nach hinten, aber nicht so sehr: 1993 lag es im Schnitt bei 63 Jahren, heute bei 64 Jahren. Im selben Zeitraum stieg die Lebenserwartung allerdings um 3 bis 4 Jahre.

... und selbst die Unternehmen sind – im Saldo – zu Sparern geworden.

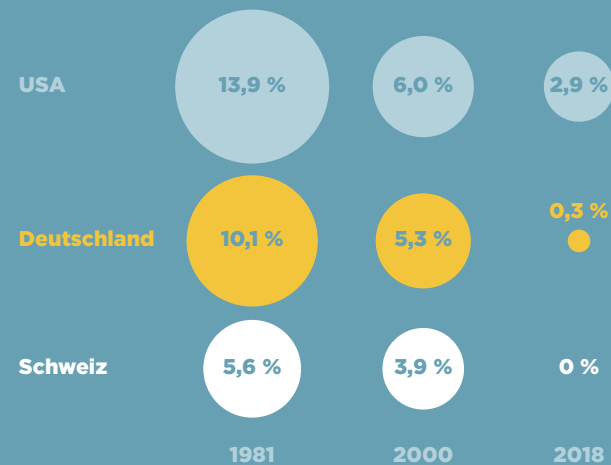
Deutschland: Finanzierungssalden der Sektoren* in Prozent der Wirtschaftsleistung



Normalerweise nehmen die Unternehmen gerne die überschüssige Ersparnis der Haushalte über Kredite auf, um zu investieren. Doch inzwischen bilden die Unternehmen selber Überschüsse.

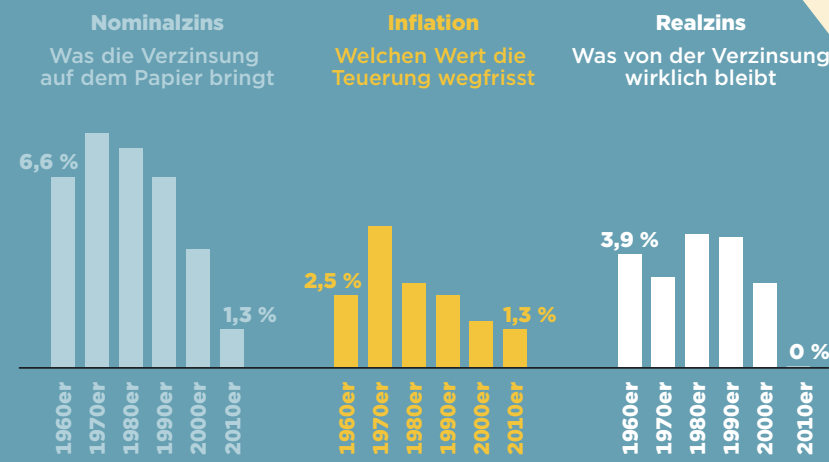
*Bereinigt um Einmaleffekte, geglättet durch 5-Jahres-Durchschnitte

Abwärtstrend in der westlichen Welt
Zinsniveau für Langfristzinsen in Prozent



Selbst nach Abzug der Inflation ist der Trend eindeutig

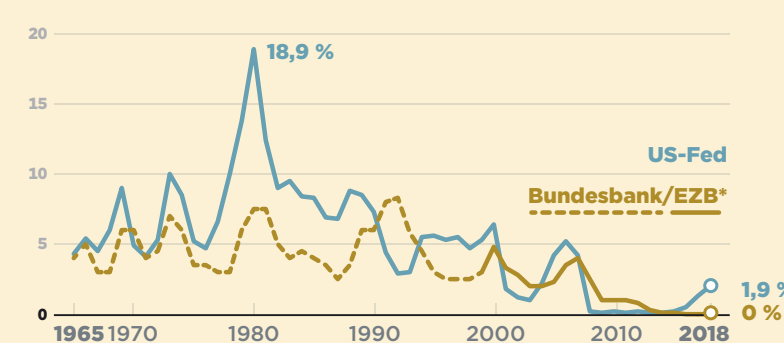
Deutschland: Zinsen und Inflation in Prozent



Grund 3: Die Behörden gehen den Trend mit

Die Zentralbanken haben den Zinsrückgang meistens nachgezeichnet.

Leitzinsen in Prozent

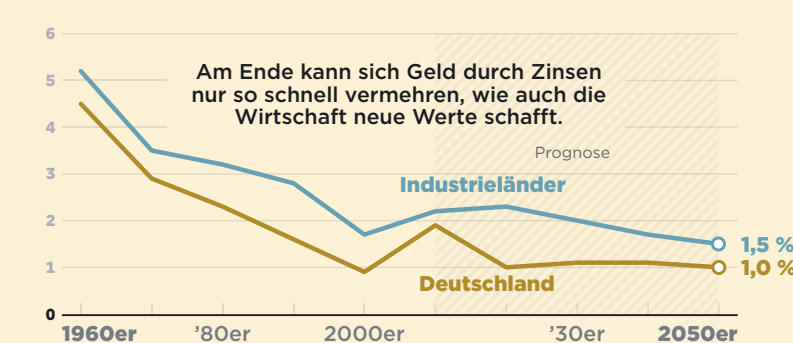


Stand: 22.8.2018; *Bis 1998: Bundesbank, ab 1999: EZB, Werte jeweils zum Jahresende

Grund 4: Wenig Wachstum

Die Aussichten für die nächsten Jahre sind durchwachsen

Durchschnittliches jährliches Wirtschaftswachstum* in Prozent



*Inflationsbereinigt

statista

Handelsblatt
INFOGRAFIK

Handelsblatt
RESEARCH INSTITUTE

©Handelsblatt GmbH // Alle Rechte vorbehalten // Zum Erwerb weitergehender Rechte wenden Sie sich bitte an nutzungsrechte@vhb.de

Ideen für neue Infografiken? Gerne an: Infografik@handelsblatt.com
Alle Infografiken unter: handelsblatt.com/infografik

Quellen: Eurostat, OECD, IWF, eigene Berechnungen, UNO, Bundesbank, Fed St. Louis